

УДК 336.64

***СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ
БЕЗОПАСНОСТЬЮ НА ОСНОВЕ ОПТИМИЗАЦИИ ИСТОЧНИКОВ
ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ КОММЕРЧЕСКОЙ
ОРГАНИЗАЦИИ***

Барашьян В.Ю.

к.э.н., зав.кафедрой "Финансовый менеджмент",

Ростовский государственный экономический университет (РИНХ),

г. Ростов-на-Дону, Россия

Лапоногова А.А.

старший преподаватель,

Ростовский государственный экономический университет (РИНХ),

г. Ростов-на-Дону, Россия

Белашова Т.П.

магистрант,

Ростовский государственный экономический университет (РИНХ),

г. Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация

В статье актуализированы вопросы формирования финансовых ресурсов в системе управления финансовой безопасностью коммерческой организации в современных условиях постоянно меняющихся факторов внешней финансовой среды. Обосновано использование для оптимизации источников формирования финансовых ресурсов коммерческой организации в условиях нестабильности экономики критерия минимизации финансовых рисков. Охарактеризован показатель эффекта финансового рычага, позволяющий оценить финансовый риск организации. Рассмотрены возможности повышения уровня финансовой

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

безопасности коммерческой организации за счет оптимизации внутренних резервов организации в рамках самофинансирования.

Ключевые слова: финансовый риск, эффект финансового рычага, заемный капитал, собственный капитал, самофинансирование, внутренние резервы.

***IMPROVEMENT OF THE FINANCIAL SECURITY MANAGEMENT SYSTEM
BASED ON OPTIMIZING THE SOURCES OF FORMATION OF FINANCIAL
RESOURCES OF A COMMERCIAL ORGANIZATION***

Barashyan V.Yu.

PhD, Head of the Department "Financial Management",

Rostov State University of Economics,

Rostov-on-Don, Russia

Laponogova A.A.

Senior Lecturer,

Rostov State University of Economics,

Rostov-on-Don, Russia

Belashova T.P.

Master Student,

Rostov State University of Economics,

Rostov-on-Don, Russia

Abstract

The article highlights the issues of the formation of financial resources in the financial security management system of a commercial organization in modern conditions of constantly changing factors of the external financial environment. The use of the criterion for minimizing financial risks to optimize the sources of the
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

formation of financial resources of a commercial organization in conditions of economic instability is justified. The indicator of the effect of financial leverage, which allows assessing the financial risk of an organization, is characterized. The possibilities of increasing the level of financial security of a commercial organization by optimizing the internal reserves of the organization within the framework of self-financing are considered.

Keywords: financial risk, effect of financial leverage, debt capital, equity capital, self-financing, internal reserves.

Необходимость преодоления серьезного воздействия на российскую экономику мировых финансовых и политических процессов, а теперь и негативных последствий пандемии коронавируса, инициирует потребность в совершенствовании системы управления финансовой безопасностью не только на макро- и мезо- уровнях, но и на микроуровне отдельных экономических субъектов.

В свою очередь, решение проблем восстановления темпов роста экономики страны и регионов актуализирует вопросы эффективного управления финансовыми ресурсами коммерческих организаций с целью укрепления их финансового положения.

Наряду с этим, имеющиеся научные разработки, в которых рассматриваются теоретические, методологические и методические вопросы управления финансовой безопасностью и оптимизации источников формирования финансовых ресурсов коммерческой организации, не только не исчерпывают возможности исследования данной проблематики, но и определяют необходимость активизации дальнейших научных изысканий в этом направлении.

Финансовая безопасность коммерческой организации характеризует «состояние наиболее эффективного использования корпоративных ресурсов»
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

[1, 19], но при этом является «динамичной характеристикой, зависимой от интегрированной оценки среды ее функционирования – внешней и внутренней по отношению к хозяйствующему субъекту» [9, 43].

Систему управления финансовой безопасностью коммерческой организации можно представить в виде процессной модели, результатом работы которой является разработка программы действий по поддержанию надлежащего уровня финансовой безопасности с учетом принятой стратегии развития организации, действующего нормативно-правового обеспечения, используя современные информационные технологии [3, 456].

Эффективность управления финансовыми ресурсами коммерческой организации определяется характером формирования финансовых ресурсов и их распределения по основным сферам хозяйственной деятельности.

«Основной целью формирования финансовых ресурсов компании является удовлетворение потребностей в формировании необходимых активов, обеспечивающих развитие ее хозяйственной деятельности в стратегической перспективе» [6, 1295]. Рациональное распределение финансовых ресурсов позволяет максимизировать благосостояние корпоративных собственников в текущем и перспективном периоде, в чем заключается главная цель управления финансами коммерческой организации.

При этом, достижение данных целей возможно только при соблюдении пяти важных принципов управления финансовыми ресурсами: скалярность процессов; сочетание с другими видами ресурсов; перспективность функционирования; целостность и органичность; учет организационно-правовой и отраслевой специфики [5, 52].

Таким образом, залогом устойчивого развития коммерческой организации в условиях рыночной экономики является эффективное управление формированием финансовых ресурсов за счет привлечения как собственных, так и заемных источников в объемах, достаточных для

расширенного воспроизводства, и по стоимости, не угрожающей финансовой безопасности организации.

Теоретическая концепция структуры капитала определяет выбор стратегических направлений финансирования корпорации, обеспечивающих возрастание ее рыночной стоимости. Следует отметить, что в экономической литературе достаточно широко освещены современные подходы к оценке и оптимизации данного показателя [2; 8; 10 и др.]. Однако имеющиеся в настоящее время научные положения требуют доработки с учетом высокой вариативности условий рыночного хозяйствования, обусловленной нарастанием кризисных явлений в экономике.

Критерием оптимизации источников формирования финансовых ресурсов коммерческой организации могут являться: максимизация уровня финансовой рентабельности, минимизация средневзвешенной стоимости капитала, минимизация финансовых рисков, а также иной критерий, определяемый организацией самостоятельно [4, 1110].

В современных условиях постоянно меняющихся факторов внешней финансовой среды и увеличения угроз финансовой безопасности на макро- и микроуровнях в любой управленческой деятельности актуализируется необходимость учета уровня финансового риска. Поэтому, на наш взгляд, в текущих условиях нестабильности экономики при оптимизации источников формирования финансовых ресурсов следует использовать критерий минимизации финансовых рисков.

Одним из показателей, позволяющих оценить финансовый риск коммерческой организации количественно, является эффект финансового рычага, отражающий возможность приращения рентабельности собственного капитала (финансовой рентабельности) за счет привлечения заемных источников формирования финансовых ресурсов организации.

Для расчета данного показателя в российских компаниях наиболее часто используют европейский подход:

$$\langle DFL = (1 - t) \times (ROA - K_d) \times D/E, \rangle$$

где t – ставка налога на прибыль, в относительной величине; ROA – коэффициент рентабельности активов; K_d – средняя процентная ставка по кредитам; D/E – финансовый рычаг, т.е. соотношение заемного капитала к собственному» [7, 141].

Для интерпретации значений данного показателя используют достаточно простую шкалу – эффект финансового рычага оценивают относительно нуля, и о финансовом риске будет свидетельствовать значение $DFL < 0$, что возможно в случае, когда средневзвешенная стоимость заемных источников формирования финансовых ресурсов превышает рентабельность активов.

Соответственно, финансирование деятельности коммерческой организации преимущественно за счет собственного либо заемного капитала будет оказывать непосредственное влияние на финансовую рентабельность. Таким образом, финансовая рентабельность характеризуется как величина, зависящая от рентабельности активов и финансового рычага.

Для обоснования принимаемых решений относительно оптимальной структуры источников формирования финансовых ресурсов коммерческой организации необходимо провести количественную оценку выгод и рисков, связанных с финансовым рычагом.

Рост финансовой рентабельности будет наблюдаться в том случае, если заемные средства, привлеченные под определенный ссудный процент, будут направлены на финансирование деятельности, которая предполагает более высокую доходность по сравнению с уровнем процента по заемным источникам формирования финансовых ресурсов. В случае если экономическая рентабельность активов окажется ниже уровня процентов по заемному капиталу, за счет которого сформированы активы корпорации, то финансовая рентабельность будет снижаться и привлечение заемного капитала может привести к ухудшению финансового состояния организации и увеличению финансового риска, сопряженного с необходимостью регулярно оплачивать

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

постоянные процентные платежи, а в случае нехватки операционной прибыли – продавать часть активов корпорации.

Повышение уровня финансовой безопасности коммерческой организации также может быть достигнуто за счет оптимизации внутренних резервов организации в рамках самофинансирования. Оптимизация хозяйственных процессов позволяет получить дополнительные источники формирования финансовых ресурсов зачастую без каких-либо затрат.

В рамках самофинансирования возможно применение схемы формирования дополнительных финансовых ресурсов за счет воздействия на обороты с доходной и расходной стороны, что достигается в результате значительного увеличения оборота (выручки) при том же уровне затрат или значительного снижения уровня затрат при тех же оборотах. Коммерческая организация находит дополнительные резервы в процессах, которые раньше не использовались.

Когда нужно получить дополнительные объемы финансирования и одновременно повысить рыночную долю, при этом у организации достаточно оборотных средств, можно поставить отделу сбыта задачу увеличить продажи. Механизм этой схемы финансирования прост – при определенной рентабельности бизнеса рост оборотов дает соответствующий рост прибыли в абсолютном выражении, которую можно использовать на формирование финансовых ресурсов.

Существует два подхода к решению этой задачи. Увеличить продажи можно за счет увеличения клиентской массы или за счет более эффективной работы. Прирост должен быть обеспечен без дополнительных затрат, то есть только за счет максимального охвата потенциальных клиентов внутри существующих сегментов.

В заключение необходимо отметить, что в современных, быстро меняющихся условиях хозяйствования требуется систематический мониторинг структуры источников формирования финансовых ресурсов коммерческой

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

организации на предмет обоснованности выбора того или иного критерия оптимизации и выявления отклонений от заданного параметра в целях своевременной адаптации к новым реалиям. В связи с этим возникает необходимость дальнейшего развития теоретико-методических и научно-практических подходов к формированию финансовых ресурсов в системе управления финансовой безопасностью коммерческой организации.

Библиографический список:

1. Еремеева С.С. Финансовая безопасность предприятия как основной критерий его экономической безопасности / С.С. Еремеева // Финансы и учетная политика. – 2019. – №5. – С.17-21.
2. Кириллов Ю.В. Многокритериальная модель оптимизации структуры капитала / Ю.В. Кириллов, Е.Н. Назимко // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – №32. – С.57-63.
3. Корнеев И.Н. Моделирование процесса контроля уровня финансовой безопасностью предприятия / И.Н. Корнеев, Н.В. Корнеева // Инновации. Наука. Образование. – 2020. – №21. – С.455-459.
4. Лапоногова А.А. Оптимизационное моделирование структуры капитала коммерческой организации / А.А. Лапоногова // Экономика и предпринимательство. – 2016. – №9. – С.1108-1113.
5. Никитина Е.И. Управление финансовыми ресурсами организаций / Е.И. Никитина // Социально-экономическое управление: теория и практика. – 2020. – №1. – С.51-53.
6. Саттаров Б.К. Формирование финансовых ресурсов компаний / Б.К. Саттаров // Экономика и предпринимательство. – 2017. – №12 (ч.2). – С.1295-1297.
7. Современные проблемы финансового менеджмента: теория, методология и технологии: монография / В.Ю. Барашьян и др.; под науч. ред. В.С.

Золотарева, В.Ю. Барашьян. – Ростов н/Д: Издательско-полиграфический комплекс РГЭУ (РИНХ), 2016. – 192 с.

8. Федорова Е.А. Влияние корпоративного управления на структуру капитала российских компаний / Е.А. Федорова, Т.М. Денисова, И.В. Лукашенко // Финансы и кредит. – 2017. – Т.23, №35. – С.2076-2087.
9. Чирская М.А. Аналитическая составляющая в стратегии обеспечения финансовой безопасности организации / М.А. Чирская, К.А. Тищенко // Вектор экономики. – 2019. – №10. – С.43.
10. Manuylenko V.V. Methodological tools for evaluation of strategic target structure of financial resources in corporations with limited liability / V.V. Manuylenko, L.A. Kabardokova // European Research Studies Journal. – 2017. – Vol. XX, issue 2B. – P.439-466.

Оригинальность 87%